

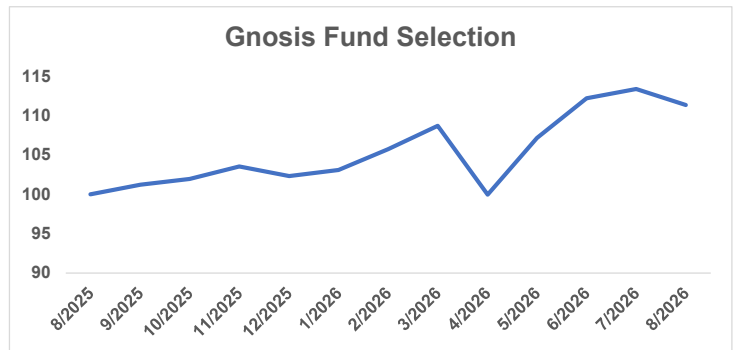
Maandelijks verslag 31 juli 2026

In dit document wordt u essentiële informatie gegeven over dit product. Het is geen marketingmateriaal. Deze informatie is wettelijk voorgeschreven om u te helpen de aard, de risico's, de kosten, de mogelijke winsten en verliezen van dit product te begrijpen en u te helpen het met andere producten te vergelijken.

PRODUCT:	Baloise - Gnosis Fund Selection
Type intern fonds:	Intern Collectief verzekeringsfonds van type N, zonder rendements- of kapitaalgarantie
Beleggingshorizon:	5 jaar en meer
Munt:	Euro
Frequentie:	Wekelijks
Soort deelbewijzen:	Kapitalisatie
Verzekeringsmaatschappij:	Baloise Vie Luxembourg
Vermogensbeheerder:	Intesa Sanpaolo Wealth Management S.A.
Website:	www.baloise-life.com/lux
Telefoon:	352 4567301
Regelgever:	Commissariat aux Assurances (Luxembourg)
Document geldig vanaf:	11/12/2025

NIW Prijs (A):

111,31



Vanaf 31/07/2025	
Globale Prestatie:	11,31%
Jaarlijkse volatiliteit:	0%
Sharpe Ratio:	0%
Maximum Daling:	-8,05%

Rendementen	
1 Maand	-1,83%
3 Maand	3,85%
6 Maand	5,26%
YTD	7,96%
1 Jaar	0%

Risk Measures	Gnosis FS
Percentage of gaining periods	75,0%
Percentages of losing periods	25,0%
Weekly Value at Risk	Gnosis FS
At 95%	0%
At 99%	0%

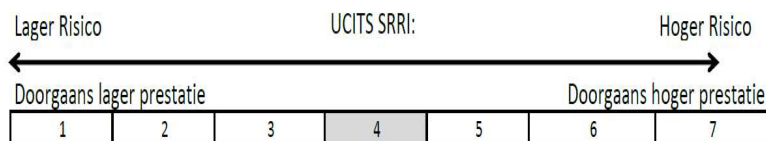
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
2025	-	-	-	-	-	-	-	1,21%	0,73%	1,56%	-1,19%	0,78%	3,10%
2026	2,56%	2,82%	-8,05%	7,21%	4,70%	1,04%	-1,83%	-	-	-	-	-	7,96%

U staat op het punt een product te kopen dat niet eenvoudig en misschien moeilijk te begrijpen is.

Risico-indicator:

De samenvattende risico-indicator is een leidraad voor het risiconiveau van dit product in vergelijking met andere producten. Het laat zien hoe waarschijnlijk het is dat het product geld verliest vanwege bewegingen op de markten of omdat we u niet kunnen betalen. We hebben dit product ingedeeld als 4 uit 7, dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot niveau, en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Omdat dit product niet is beschermd tegen toekomstige marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. Als wij niet in staat zijn de verschuldigde bedragen te betalen, kunt u uw gehele investering verliezen.



Doelstellingen:

Gnosis Fund Selection is een intern aandelenfonds dat actief beheerd wordt. Het fonds heeft een offensief profiel waarbij de beheerders tot 100% van het beheerd vermogen kunnen investeren in aandelenfondsen maar ook cash of cash gerelateerde instrumenten mogen aanhouden. Het gebruik van derivaten is enkel en alleen toegestaan wanneer ze tot doel hebben het risico van de portefeuille te verlagen. De selectie van de fondsen gebeurt op basis van een strikte analyse waarbij de kwaliteiten en visie van de beheerders en hun prestaties uit het verleden doorslaggevende parameters zijn.

Retailbeleggersdoelgroep

Gnosis Fund Selection richt zich tot dynamische beleggers. De aanbevolen looptijd is 8 jaar, het fonds is uitgedrukt in euro.

Disclaimer: Alle informatie over de fondsen werd geput uit betrouwbare bronnen. Wij herinneren u eraan dat rendementen uit het verleden geen waarborg vormen voor de toekomst en dat de waarde van de belegging positief of negatief kan variëren naargelang de evolutie van de financiële markt en de wisselkoersen.

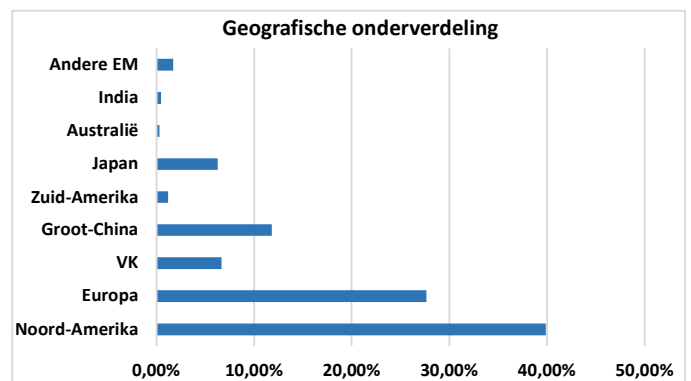
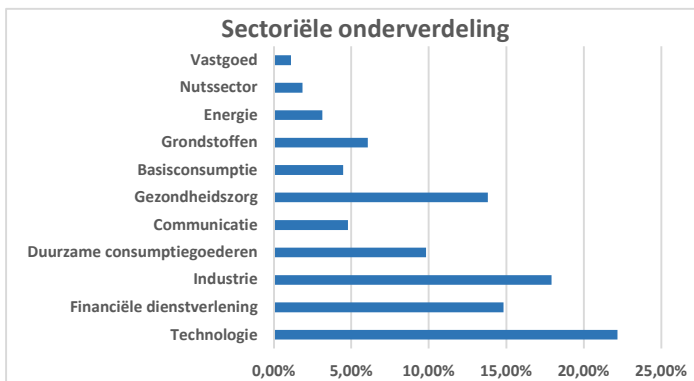
Maandelijks verslag

Samenstelling

Het totaal kan afwijken van 100% door afrondingen

ISIN	Fonds	%	ISIN	Fonds	%
	CASH	4,9		SATELLITE	
	CORE				
LU1856131278	Mainfirst Global Equities Unconstrained R Cap	6,9	LU2181906772	Sycomore Sustainable Tech CS	2,2
IE00BVYPN231	Guinness Global Equity Income Y EUR Cap	7,9	LU1301026206	Sycomore Happy@work I Cap	4,9
FR0011847409	R-Co Valor P Cap	5,7	LU0827889485	BlackRock Global World Heathscience D2	5,2
LU0329202252	JP Morgan Global Dividend Fund A EUR Cap	7,6	LU0512094193	Morgan Stanley Japan Equity Fund I Cap	2,3
IE00B6ZCS539	Ranmore Global Equity Investor EUR Cap	5,3	LU1797811236	M&G European Strategic Value I Cap	5,2
GB00B5ZX1M70	Artemis GI Income I GBP Cap	7,7	LU2722194516	Varenne UC Conviction P Cap	2,3
LU2169560104	Natixis WCM Glob Grwt N Cap	4,9	LU3298930812	T Rowe Price China Evo Equity Fund E Cap	2,3
			LU0951559441	Robeco QI Emerging Markets Active Equities G Dis	2,3
			LU2145462300	Robeco Cap Gr SA Smart Energy F Cap	2,2
Totaal		46	LU1984712593	Janus Henderson Global Smaller Companies Fd H2 Cap	5,1
			LU0953331096	Alken Fd Small Cap Europe EU1 Cap	2,5
			BE6300962360	Aphillion Q2 Sicav Equities B Cap	5,1
			FR0010148981	Carmignac Investissements A	5
			LU1100076717	Clartan Valeurs I Cap	2,5
			Totaal		49,1

Sectoriële onderverdeling	GFS	MSCI ACWI	Geografische onderverdeling	GFS	MSCI ACWI
Technologie	22,18%	-8,10%	Noord-Amerika	39,85%	-23,70%
Financiële dienstverlening	14,81%	-2,37%	Europa	27,66%	14,16%
Industrie	17,92%	7,06%	VK	6,67%	3,48%
Duurzame consumptiegoederen	9,81%	0,84%	Groot-China	11,83%	5,83%
Communicatie	4,77%	-3,10%	Zuid-Amerika	1,21%	0,31%
Gezondheidszorg	13,82%	5,43%	Japan	6,28%	1,23%
Basisconsumptie	4,47%	-0,36%	Australië	0,31%	-1,09%
Grondstoffen	6,07%	2,51%	India	0,46%	-1,19%
Energie	3,12%	-0,83%	Zuid-Korea	4,00%	1,91%
Nutssector	1,84%	-0,63%	Andere EM	1,72%	-0,13%
Vastgoed	1,11%	-0,52%			



Macro-economisch nieuws juli 2026

Saving Private Yen.

De Zuid-Koreaanse Kospi-index kan vandaag bijna beschouwd worden als een tracker op de AI- en halfgeleiderindustrie. Met zwaargewichten als SK Hynix, Samsung (waar beleggers zich steeds meer op de halfgeleiderdivisie focussen), Hanmi Semiconductor en LG Energy Solutions verloor de index op zijn dieptepunt maar liefst 34% in één maand tijd. Juli veranderde van een feest naar een kater voor beleggers die massaal de trend van de afgelopen twee jaar volgden.

Optimisten zien in de forse koersdalingen een unieke koopkans. Pessimisten zijn wie ze zijn en plaatsen hier vraagtekens bij. Volgens hen worden de huidige waarderingen nog altijd gedragen door hyperscalers die ongeremd investeren in datacenters en rekenkracht, terwijl niemand met zekerheid kan inschatten hoeveel AI-capaciteit de markt uiteindelijk werkelijk nodig zal hebben. Ooit wordt de kraan langzaam dichtgedraaid en heel wat beleggers verkozen in juli het zekere voor het onzekere.

De populariteit van leveraged ETF's gooit extra olie op het vuur. Ze werken als een turbo wanneer koersen stijgen, maar veranderen bij een correctie in een financiële achtbaan zonder veiligheidsgordel.

Vergeleken daarmee bleef de schade op de bredere markten beperkt. De Nasdaq Composite verloor ongeveer 3%, de S&P 500 bleef nagenoeg stabiel en de Euro Stoxx 50 wist zelfs nog een bescheiden half procent winst uit de brand te slepen.

De verkoopgolf beperkte zich niet alleen tot Zuid-Korea. De Japanse Nikkei 225 verloor ongeveer 8%, al staat de index sinds het begin van het jaar nog altijd zo'n 25% hoger. Wat het hardst stijgt, loopt nu eenmaal ook het grootste risico op een stevige correctie wanneer het sentiment omslaat.

Dure waarderingen waren niet de enige remmende factor voor de Nikkei. Eind juli besloten de Verenigde Staten en Japan gezamenlijk de yen te ondersteunen. Opvallend, want gecoördineerde interventies van Washington op een buitenlandse munt zijn een zeldzaam gegeven. Maar extreme omstandigheden vereisen extreme antwoorden. In dertien jaar tijd verloor de yen ongeveer de helft van zijn waarde ten opzichte van de dollar. Met een munt die in de ramsj belandde, ontstond de ideale voedingsbodem voor de zogenaamde carry trade. Beleggers leenden goedkoop yen, wisselden die om naar dollars en investeerden vervolgens in Amerikaanse (overheids)obligaties en aandelen. Zolang de yen bleef verzwakken, bleef de geldpers lopen.

Maar ook hier geldt het adagio van Milton Friedman: 'there's no such thing as a free lunch.' Een zwakke yen ondersteunt de export, maar importeert tegelijk inflatie. Na decennia van hardnekkige deflatie flirt Japan vandaag opnieuw met een inflatie van 1,7%. Dat hoeft op zich geen probleem te zijn, maar het gigantische investeringsplan van premier Takaichi zal de inflatiedruk verder doen toenemen. Zij wil de komende 14 jaar zo'n 370 biljoen yen of 2300 miljard dollar investeren om de productiviteit te stimuleren en dit terwijl het land met een gigantische overheidsschuld af te rekenen heeft.

De interventie van de VS heeft, net als andere operaties uit het verleden, weinig met liefdadigheid te maken, maar met de angst dat een stevig stijgende yen de carry trade op een abrupte manier laat imploderen. Wanneer de yen plots te abrupt stijgt door een hogere inflatie(druk), loopt de rekening voor beleggers die de munt uitleenden om dollars in te kopen, snel op. Om oplopende verliezen te vermijden, moeten ze activa verkopen en de yen opnieuw (duurder) inkopen. Dit proces doet de yen verder in waarde stijgen waardoor de verkoopdruk op andere beleggers in de carry trade verder toeneemt. Japan behoort tot de grootste buitenlandse beleggers in Amerikaanse staatsobligaties. Het gevaar voor de VS bestaat er dus in dat beleggers massaal hun Amerikaanse staatsobligaties zouden verkopen omdat beleggen in Japan terug aantrekkelijker zou worden. Gedwongen verkopen zouden de Amerikaanse rente fors doen stijgen en wereldwijd de financiële markten onder druk zetten.

De VS wil de afwikkeling van deze gigantische hefboompositie ordelijk laten verlopen om financiële schokken te vermijden. Tegelijk sturen ze een duidelijke boodschap naar beleggers dat de yen geen gratis speculatiemunt is.

Veertig jaar eerder haalde de VS dezelfde trukendoos boven. De Amerikaanse liefde voor kersenbloesems is in die tijd niet groter geworden. De liefde voor een stabiele Amerikaanse rente daarentegen bloeit als nooit tevoren. Saving Private Yen of Saving Private Treasury? Wij gokken op het laatste.

COMMENTAAR VAN DE BEHEERDER

Indices met een stevige blootstelling aan de AI-en halfgeleidersindustrie waren kop van jut over juli. We kijken dan vooral naar de Nikkei, de Zuid-Koreaanse Kospi en de Nasdaq Composite deelden in de klappen. Het technologiearmere Europa kon nog net het hoofd boven water houden. De Hang Seng (de beursindex van Hong Kong) kon stevig herstellen, maar mag je zien als de antipode van de Kospi. Waar die laatste vooral gericht is op de AI- en de halfgeleiderindustrie, wordt de Hang Seng stevig vertegenwoordigd door de financiële sector en softwarebedrijven.

S&P 500 :	-0,13%
Nasdaq Composite:	-3,20%
Euro Stoxx 50:	+0,47%
Nikkei 225:	-8,14%
Hang Seng:	+13,13%

Gnosis Selection Fund ontsnapte niet aan de daling en gaf 1,83% prijs. Er werden over de maand juli geen wijzigingen aangebracht.